

2018年10月23日

晨会纪要(2018年10月23日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】机械：第42周周报：工程机械进入均衡增长区间，利润弹性逐步释放
- 【行业评论】新能源设备：第43周周报：新能源整车项目相继落地上海，有望拉动中上游原材料需求
- 【行业评论】轻工制造：第22批废纸核定量201.2821万吨，全国建材家居“金九”表现平稳
- 【行业评论】电子元器件：半导体7nm推动台积电业绩，智能终端华为Mate20助推三摄风潮
- 【行业评论】汽车：第42周周报：外资加速入华抢占国内新能源汽车市场，板块迎来中长期持续利好
- 【行业评论】传媒：饿了么口碑合并，阿里发力外卖业务
- 【行业评论】医药：关注产品质量，注重创新与研发
- 【公司评论】中国国旅：大股东旅游集团拟以2%上市公司股份置换海免公司51%股权
- 【公司评论】劲拓股份(300400.SZ)三季报点评
- 【行业评论】机械行业三季报前瞻与主要观点

财经要闻:

- 1、国常会：抓紧研究提出继续降低企业税负和降低社保费率具体办法
- 2、国常会：对有市场需求的中小金融机构加大再贷款、再贴现支持力度
- 3、工信部：公示2018年消费品工业“三品”战略示范城市名单
- 4、商务部：预计全年票房收入将首次突破600亿元
- 5、工信部：着力构建先进完备的工业互联网技术产业体系
- 6、农业农村部：将加快构建黑土地保护多元化投入机制
- 7、能源局：9月份全社会用电量同比增长8%
- 8、深交所：修订首次公开发行股票发行与上市指南
- 9、财政部：9月全国共销售彩票418.44亿元 同比增长13.3%
- 10、国家林草局：我国人工林规模居世界首位
- 11、证监会发布证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法及配套规则
- 12、央行：设立民营企业债券融资支持工具 毫不动摇支持民营经济发展
- 13、国家统计局：97家企业统计数据造假被多部门联合惩戒
- 14、证监会：鼓励私募股权与创投基金积极参与企业并购重组
- 15、商务部：上周食用农产品价格回落 生产资料价格延续涨势
- 16、上海：16家网约车平台企业被联合约谈 要求限期整改
- 17、河南：设立百亿元级信息产业发展基金
- 18、上证综指涨收报2654.88点，创逾两年半最大单日涨幅
- 19、恒生指数收涨2.32%，报26153.15点
- 20、标普500指数收跌11.90点，跌幅0.43%

分析师

盖斌赫
 SAC执业证书编号：S091051680002
 gaibinhe@huajinsec.cn
 021-20377177

报告联系人

王睿
 wangrui@huajinsec.cn
 021-20377036

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅
沪深300	3270.27	4.32%
上证综指	2654.88	4.09%
深证综指	1325.73	4.90%
恒生指数	26153.15	2.32%
中小板指数	5263.82	5.08%
创业板指数	1314.94	5.20%
新三板做市指数	727.42	0.30%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
计算机(中信)	11.2%	-18.0%	-26.6%
非银行金融(中信)	9.3%	0.6%	-17.2%
通信(中信)	7.6%	-16.2%	-39.0%
电子元器件(中信)	7.1%	-25.1%	-40.1%
传媒(中信)	6.9%	-19.7%	-43.1%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
石油石化(中信)	-1.3%	2.9%	0.8%
餐饮旅游(中信)	1.0%	-19.4%	-10.6%
煤炭(中信)	2.3%	1.1%	-19.4%
有色金属(中信)	2.5%	-20.5%	-43.2%
农林牧渔(中信)	2.6%	-12.1%	-29.0%

重点公告：

东方财富：前三季度净利 8 亿元 同比增 75%

太平鸟：拟 5000 万元-1 亿元回购股份

恒生电子：拟 4.55 亿元收购大智慧（香港）投资控股 41.75%股权

天域生态：预中标 2.38 亿元工程项目

恒顺醋业：前三季度净利 2.18 亿元 同比增 5 成

沃森生物：前三季度净利 9112 万元 同比扭亏

【行业公司评论】

机械：第 42 周周报：工程机械进入均衡增长区间，利润表弹性逐步释放

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：工程机械协会公布9月销量数据：挖掘机方面，9月国内销量11719台，同比增长23%，增速进入均衡区间。1-9月销量累计14.24万台，同比增长49.4%。9月单月出口1689台，同比增长74.8%，增速持续超预期。1-9月累计出口13852台，同比增长109.7%。装载机方面，9月国内销量6460台，同比下降10.5%。1-9月累计内销73123台，同比增长23.2%。9月单月出口1932台，同比增长11%。1-9月累计出口17612台，同比增长25.9%。汽车起重机方面，9月销量2453台，同比增长40.4%；1-9月累计销售汽车起重机24691台，同比增长67.9%。9月单月出口235台，同比增长46%；1-9月累计出口1618台，同比增长0.68%。目前中美贸易摩擦未有缓和迹象，降税应对国内消费不振的效果仍未显现，四季度基建补短板政策带来的投资拉动效应有望逐渐显现。工程机械各主要品类增速进入中低速均衡增长区间，利润表业绩弹性显现，行业集中度持续提升和进口替代进程依然明显。重点推荐柳工（000528.SZ）、重点关注三一重工（600031.SH）、徐工机械（000425.SZ）、恒立液压（601100.SH）。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300分别下跌2.17%、2.26%、1.13%。其中机械板块下跌3.76%；机械各子板块全部下跌，其中锅炉设备跌幅最大，跌幅为6.17%，铁路交通设备跌幅最小，跌幅为1.72%。

重点公司动态：正业科技：鹏煜威拟向其全资子公司东莞市鹏煜威高智能科技有限公司增资4,900万元人民币，以现金或实物形式分期缴纳。劲拓股份：持有公司股份9,278,700股（占公司总股本3.81%）的董事主逵先生计划自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内，以集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份不超过885,000股，占公司现有总股本0.36%。中国船舶：2018年8月28日至2018年10月15日，中船投资按照其增持计划，通过上海证券交易所交易系统增持公司股票13,998,069股，达到公司总股本的1.01%。中国重工：2018年10月12日至2018年10月15日，中船重工已通过上海证券交易所交易系统合计增持公司股份14,483,997股，占公司总股本的0.0633%，增持均价为3.951元/股，对应增持金额为57,221,108.09元，已超过本次增持计划金额下限的50%。盈趣科技：公司实际控制人、董事长吴凯庭先生计划自2018年10月24日起至2019年4月23日期间，累计增持公司股份金额不低于人民币1亿元。中集集团：预计2018年1-9月业绩同向上升；归属于上市公司股东及其他权益持有者的净利润预计比上年同期增长为60%至110%，2,095,008千元到2,749,698千元。

风险提示：宏观经济发展不及预期；国内固定资产投资不达预期；重点政策落地实施情况不及预期。

新能源设备：第43周周报：新能源整车项目相继落地上海，有望拉动中上游原材料需求

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

投资要点
本周核心观点

1、【特斯拉实质性落地上海临港，上汽大众MEB平台落地上海安亭】10月17日，特斯拉(上海)成功摘得上海临港装备产业区Q01-05地块86.5万平方米(合计1297.32亩)工业用地，并与上海市规划和国土局正式签订土地出让合同，这是特斯拉在中国首个实质落地的项目。10月19日，上汽大众新能源汽车工厂开工仪式在上海安亭举行。该项目总投入为170亿元，计划于2020年建成投产，规划年产能30万辆。工厂占地面积40.56万平方米，这将是大众汽车全球首个专门生产MEB平台纯电动车型工厂。新能源车的龙头公司项目相继实质性落地上海，有望拉动锂电池的中上游原材料需求，重点推荐：恩捷股份（创新股份）、当升科技、宁德时代。

2、【碳酸锂未见明显下调，钴价或将继续下滑】鑫椽资讯数据，10月13日-10月19日，国内电解钴主流报价维持于46-48万元/吨，较上周均价下调了1万元/吨，硫酸钴9-9.3万元/吨，下降0.1万元/吨。四氧化三钴价格本周表现较为坚挺，依旧持稳于34-35万/吨。海外，10月19日MB低等级钴报价33.5(0)-34.4(0)美元/磅，高等级钴报价33.5(0)-34.4(0)美元/磅。碳酸锂方面，工碳报6.5-7.0万元/吨，电碳主流价7.8-8.3万元/吨，较上周无变化。目前碳酸锂处于部分厂商成本价之下，部分厂商或将减产，碳酸锂价格与氢氧化锂价格持差续拉大，或将导致氢氧化锂价格下调。国内三元材料价格维持稳定，NCM523动力型三元材料主流价在17.5-18.5万元/吨左右，NCM523容量型三元材料报价在16-16.5万元/吨，811型主流价维持在23万元/吨。整体来看，钴价或继续下调；入冬后盐湖锂或将减产，锂下调空间不大，四季度有望反弹。建议关注：天齐锂业、赣锋锂业、合纵科技、华友钴业。

行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-2.17%、-2.26%、-1.13%。上周涨幅前五位的股票是比亚迪（002594.SZ），先导智能（300450.SZ），金风科技（2208.HK），新宙邦（300037.SZ），通合科技（300491.SZ）涨幅分别为9.81%，8.46%，6.85%，6.37%，5.18%。

新闻回顾：【1】10月16日，工信部优化新能源车合格证信息管理系统“双积分”又进一步。【2】10月17日，工信部第313批新车公示。【3】10月16日，海南自贸区总体方案落地，中长期利好新能源车产业发展。

风险提示：新能源车销量不及预期、双积分政策不及预期、原材料价格大幅波动、新能源车爆炸等突发事件。

轻工制造：第22批废纸核定量201.2821万吨，全国建材家居“金九”表现平稳

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.cn

投资要点

上周市场表现：上周，SW轻工制造板块下跌4.32%，沪深300下跌1.13%，轻工制造板块落后大盘3.19个百分点。其中SW造纸II下跌4.64%，SW包装印刷II板块下跌1.54%，SW家用轻工下跌5.68%，SW其他轻工制造下跌5.2%。

从板块的估值水平看，目前 SW 轻工制造整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 16.76 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 8.42 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 23.16 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 21.41 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 53.1 倍，沪深 300 的 PE 为 10.63 倍。SW 轻工制造的 PE 低于近 1 年均值。上周涨幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：赫美集团（+24.71%）、实丰文化（+19.31%）、海顺新材（+19.25%）、乐歌股份（+9.07%）、浙江众成（+7.95%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：齐心集团（-27.21%）、英联股份（-23.59%）、宜华生活（-18.99%）、尚品宅配（-18.58%）、文化长城（-15.06%）。

行业重要新闻：1. 2018 年第 22 批核定废纸进口量共 201.2821 万吨；2. 浙江杭州海关，10 月以来 5 批废纸合计近 900 吨超标废纸退回美国；3. 世纪阳光纸业出新招，全球首创生物机械浆；4. 全国建材家居“金九”市场表现平稳，9 月销售额环比上涨 14.44%。

公司重要公告：【安妮股份】公司全资子公司厦门安妮中标辽宁省福彩预制票据的采购项目，此次中标合同期为三年，中标单价为 17.70 元/卷，2018 年下半年 6 个月预计将为公司增加 1487 万元营业收入；【喜临门】控股股东绍兴华易投资于 2018 年 10 月 14 日与顾家家居股份有限公司签署《股权转让意向书》，本次交易总价不低于 13.80 亿元人民币。若上述协议签署并实施完毕，顾家家居将持有本公司不低于 23% 的股权，成为公司的第一大股东；【晨鸣纸业】2018 年 10 月 16 日与工银金融资产投资有限公司签署了《市场化债转股合作框架协议》，本次实施债转股规模不低于人民币 30 亿元，实际金额根据双方最终审批情况确定。

投资建议：1) 造纸板块，环保督察、外废管控趋严以及美废征税等影响，国废价格有望攀升，进而推动下游成品纸价格上涨，加速淘汰劣势造纸企业，行业集中度有望进一步提升。关注拥有上游木浆资源的太阳纸业，以及具有消费属性、业绩确定性较强的生活用纸龙头中顺洁柔。2) 家用轻工板块，受地产调控影响，家用轻工调整较多，我们认为定制家具行业渗透率仍有较大提升空间，渠道扩张、品类丰富的龙头企业有望受益，关注欧派家居；成品家具进一步分化，关注成品家具龙头顾家家居。3) 包装印刷板块，行业整合加速，盈利有望修复。关注业绩确定性较强的劲嘉股份、包装龙头裕同科技。

风险提示：原材料价格上升风险；市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险

电子元器件：半导体 7nm 推动台积电业绩，智能终端华为 Mate20 助推三摄风潮

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

半导体 7nm 推动台积电业绩：台积电本周公布第三季度财务报告。台积电第三季度合并营收约新台币 2,603 亿 5,000 万元，税后纯益约新台币 890 亿 7,000 万元。公司总体第三季度业绩主要受益于 7 纳米产品强劲需求推动。7 纳米制程出货占台积电 2018Q3 晶圆销售金额的 11%；10 纳米制程出货及 16/20 纳米制程出货分别占全季晶圆销售金额的 6% 及 25%，先进制程（包含 28 纳米及更先进制程）的营收达到全季晶圆销售金额的 61%。台积电认为 Q4 成长动能将主要为高端智能手机 7nm 需求、新一代 GPU 和 AI。

智能终端华为 Mate20 助推三摄风潮：上周华为发布 Mate20 系列四款新品 Mate20、Mate20 Pro、Mate20 X 和 Mate 20 RS（保时捷设计版）。Mate20 系列配备麒麟 980 和大尺寸异型全面屏，搭载三摄、3D 人脸识别、屏下指纹识别，具备 40w 超级快充、反向充电功能。价格方面，Mate20 系列 799 欧元起售。Mate20 系列充分体现光学创新亮点：3 颗摄像头，4000 万像素主摄像头+2000 万像素超广角镜头+800 万像素长焦镜头，焦距范围达 16-270mm，加上 10 倍变焦以及暗光成像等功能大幅提升拍照体验；3D 结构光人脸识别提供超过 3 万个检测点，0.6 秒识别；屏下指纹识别 Mate 20 PRO/RS 保时捷版采用光学屏下指纹识别，在识别精度和速度实现提升。欧菲科技在摄像头、3D 人脸识别和屏下指纹全面布局，光学创新在苹果和华为新机得到验证，预计在安卓阵营将继续渗透，推动业绩成长。

上周电子行业走势回顾：上周中信电子行业指数一级指数下跌 12.7%，跑输沪深 300 指数 12.7 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 26 位。海外市场方面，美国费城半导体指数走势相对强劲，香港恒生资讯科技指数和台湾资讯科技指数相对较弱，弱于行业整体。

投资建议：行业整体我们维持“同步大市-A”评级，产业政策的驱动是集成电路投资的核心因素，短期内在功率器件、模拟电路、分立器件等领域内供不应求的局面延续，价格方面仍然有上升的预期。消费电子行业主要看好包括虚拟现实、智能硬件、可穿戴带来的需求，智能手机终端产业链可以关注经过调整后的机会。个股方面，半导体产业推荐为通富微电（002156）和东软载波（300183）。消费电子相关领域，推荐全志科技（300458）、欧菲科技（002456）以及科森科技（603626）。

风险提示：宏观经济波动影响半导体产业及消费电子产业的需求及投资推进；终端产品市场的出货量及产品线存在不确定性；技术进步及创新对传统产业格局产生不确定变化；

汽车：第 42 周周报：外资加速入华抢占国内新能源汽车市场，板块迎来中长期持续利好

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：①据搜狐网报道，10 月 19 日，上汽大众新能源工厂开工仪式在上海安亭举行，该工厂总投资约 170

亿人民币，将成为大众汽车全球首个专为电动车生产而全新设计建造的工厂。据上汽大众官方数据显示，新能源工厂面积达 40.56 万平方米，将实现 30 万辆的年产能，预计在 2020 年 10 月正式投产。新工厂将生产基于 MEB 平台打造的奥迪、大众、斯柯达等多纯电动车型。上汽大众计划未来将推出 40 款新能源车，到 2020 年完成交付 100 万辆。德国大众集团于 2017 年发布了名为“Roadmap E”的全新新能源战略，规划到 2025 年要向全球提供约 300 万辆新能源汽车；上汽大众新能源工厂的建立将是大众集团向“Roadmap E”的全新新能源战略迈出的一大步。②10 月 17 日，上海土地市场官网发布公告称，特斯拉（上海）有限公司以 9.73 亿元获得上海临港装备产业区 86.49 万平方米（合计 1297.32 亩）工业用地，并与上海市规划和国土资源管理局正式签订土地出让合同。此事件标志年产 50 万辆的特斯拉超级工厂落户上海临港地区已成定局，上海临港工厂将成为特斯拉美国之外的首个超级工厂。大众和特斯拉分别是全球传统车企和新造车企业的优秀代表，其纷纷在中国加快新能源汽车工厂的建设进程，抢夺中国巨大的新能源汽车市场，板块迎来中长期持续利好。我们坚定看好国内新能源汽车产业链中长期确定性高增长的投资机会，重点推荐宇通客车、旭升股份、方正电机、均胜电子、科达利、科泰电源，建议重点关注宁德时代、华友钴业、寒锐钴业等。

重要新闻分析：据凤凰财经报道，财政部、国家税务总局官网公布了备受关注的《个人所得税专项附加扣除暂行办法（征求意见稿）》，六项附加扣除的扣除范围和力度超预期。扣除方式上，子女教育、住房贷款利息、住房租金、赡养老人、继续教育等五项扣除均为定额扣除，大病医疗为据实限额扣除，具体扣除金额可见正文。【该征求意见稿虽不直接涉及汽车产业，但个人所得税专项附加扣除的范围和力度加大，结合 10 月份开始实行的个税起征点上调，有助于提升居民消费能力，将间接刺激汽车消费的增长。】

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为 -2.17%、-2.26%、-1.13%，指数呈普跌态势。汽车板块下跌 4.22%，表现较差；各子板块均有不同程度的下跌：其中汽车服务板块跌幅最大，下跌 9.63%；乘用车板块跌幅最小，下跌 2.64%。

重点公司动态：北汽蓝谷：9 月汽车销量 11560 辆，同比 +35.22%；本年累计销量 81678 辆，同比 +61.40%。

新车上市统计：领克 03、北京现代菲斯塔等新车本周上市。

风险提示：经济下行导致汽车销量增速低于预期。

传媒：饿了么口碑合并，阿里发力外卖业务

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

投资要点

行情回顾：传媒行业，上周 SW 传媒下跌 0.87%，跑赢沪深 300 指数 0.26 个百分点。分子板块看，文化传媒下跌 1.84%、互联网传媒上涨 0.13%、营销传媒下跌 0.94%。教育行业，上周 A 股教育服务指数（882574.WI）下跌 9.71%，跑输沪深 300 指 8.58 个百分点；港股教育指数（887671.WI）下跌 6%，跑输恒生指数 5.07 个百分点；美股教育指数上涨 2.23%，跑赢标普 500 指 2.20 个百分点。

行业要闻：1) 成立本地生活服务公司的第三天，阿里宣布要创建高端餐饮外卖平台，饿了么发布“饿了么星选 App”。2) 网易云音乐宣布完成 B 轮融资，百度为战略投资方。3) 优酷体育成为未来两年 CBA 持权转播商。4) 腾讯近日在 iOS 端上线音乐短视频应用音兔，用户可以将视频与图片素材快速制作为音乐短视频，并支持微信朋友圈分享和播放。5) Netflix 公布 Q3 财报，营收基本与预期相当，都为 40 亿美元，每股收益比预测的 0.68 美元高许多，达到 0.89 美元。尤其备受关注的订阅用户情况，Netflix 在美国本土和国际市场上都取得优于预期的增长，美国、国际市场分别新增用户 109 万、587 万，共计 696 万。6) 美团官方微信小程序近期上线了“好货拼团”版块，由有赞提供技术支持。7) 美团针对小微企业融资需求，推出“美团生意贷”。8) 电影《无双》票房破 10 亿，登顶中国香港警匪片在内地的票房冠军。9) 合并后的饿了么和口碑今年首次参与天猫双 11。双 11 期间，全国用户用饿了么点外卖、买东西，用口碑 APP 点餐、吃喝玩乐套餐都能享受最高五折的优惠。

公司动态：【当代明诚】2018 年前三季度业绩预告：公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 12,000 万元至 15,000 万元，同比增加 139.79%至 199.74%；扣除非经常性损益事项后，预计归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润为 11,280 万元至 14,280 万元。主要由于报告期内完成新英开曼 100%股权收购工作，预计其对公司净利润贡献数不低于 6,000 万元。【唐德影视】2018 年前三季度业绩预告，预计实现归母净利润 9,511.54 万元-10,511.54 万元，同比下降 13.74%-21.94%。【人民网】公司预计 2018 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为人民币 6,500 万元到 7,000 万元，与上年同期相比将增加人民币 4,888 万元到 5,388 万元，同比增长 303.22%到 334.24%。预计扣除非经常性损益的净利润为人民币 5,550 万元到 6,050 万元，与上年同期相比，将增加人民币 4,870 万元到 5,370 万元，同比增长 715.8%到 789.3%。【巨人网络】公司拟以自有资金或自筹资金回购部分社会公众股股份，回购股份价格不超过 25 元/股，本次拟用于回购的资金总额不超过人民币 20 亿元（含）且不低于人民币 10 亿元（含）。【中南文化】1：2018 年第三季度报告：公司 2018 年前三季度实现收入 8.66 亿，同比下降 14.17%，归母净利润-2357.12 万元，同比下降 113.56%。2：公司董事会聘任孙畅先生为公司副总经理、董事会秘书，聘任陈燕女士为公司证券事务代表。

风险提示：影视、游戏等内容表现不及预期、教育行业估值下修的风险、行业整体下行风险、政策风险、商誉减值风险、流动性风险、市场变动的风险

医药：关注产品质量，注重创新与研发

郑巧 021-20377052 zhengqiao@huajinsc.cn

投资要点

医药板块一周行情回顾：从行业指数上看，本周上证综指、深证成指、沪深300、创业板、中小板分别涨跌-2.17%、-2.26%、-1.13%、-1.46%和-1.78%。医药生物板块跌5.23%，其中子板块化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌-4.65%、-2.88%、-8.24%、-5.16%、-3.61%、-2.79%和-6.70%。

行业重点新闻：近日，国家药品监督管理局公布了对长生生物违法违规生产狂犬病疫苗的行政处罚，针对长生生物存在的八项违法事实，国家药品监督管理局撤销长生生物狂犬病疫苗药品批准证明文件，撤销涉案产品生物制品批签发合格证，并处罚款1,203万元，吉林省食品药品监督管理局吊销其《药品生产许可证》；没收违法生产的疫苗、违法所得18.9亿元，处违法生产、销售货值金额三倍罚款72.1亿元，罚没款共计91亿元，对涉案的高俊芳等十四名直接负责的主管人员和其他直接责任人员作出依法不得从事药品生产经营活动的行政处罚。至此，长生生物疫苗事件终于接近尾声，涉案企业基本将退出疫苗市场。本次对长生生物开出的91亿元的巨额罚款，彰显了国家对安全卫生事件的零容忍度，同时通过严肃查处这一个案，能在药品安全领域产生明显的警示左右，对于制药企业而言，药品质量的安全是其根本，触及安全卫士底线的企业终将受到严厉的惩处。对疫苗行业而言，短期造成一定负面影响，但除长生生物的其他疫苗厂商生产均符合要求，从目前的批签发和疫苗研发获批情况来看，均未受到疫苗事件的明显影响，未来需要重点关注疫苗行业内部的竞争格局变化以及监管加强下行业的发展。

重点公告点评：（1）智飞生物重磅产品持续放量，三季度业绩维持快速增长：公司发布2018年三季报，公司2018年前三季度实现营业收入34.95亿元，同比上升354.44%，实现归母净利润10.87亿元，同比上升280.95%；其中2018Q3单季度实现营业收入14.23亿元，同比上升339.34%，实现归母净利润4.04亿元，同比上升256.31%。公司业绩维持快速增长，主要由于公司自产AC-Hib三联苗及代理HPV疫苗销售情况良好，其中公司2018年1-9月份AC-Hib三联苗批签发480万支，预计全年销售有望超过500万支；4价HPV疫苗前三季度批签发380万支，预计全年销售550万支左右；9价HPV疫苗前三季度批签发30万支，供不应求效应明显。同时随着公司代理的五价轮状病毒疫苗获批签发上市销售，公告业绩有望维持高速增长态势。

重点推荐公司：（1）恒瑞医药：医药创新龙头股，多款重磅新药进入收获期；（2）药明康德：业绩增长稳健，CRO龙头地位难以撼动；（3）健帆生物：产品放量持续加速，公司步入快速发展通道；（4）瑞康医药：全国性药械流通龙头企业，业绩维持高增长；（5）国药一致：批零一体化标的，Q2净利润增速明显提高；（6）一心堂：医药零售龙头企业，川渝市场发展顺利。

风险提示：政策风险，市场竞争加剧，研发风险。

中国国旅：大股东旅游集团拟以2%上市公司股份置换海免公司51%股权

齐莉娜 021-20377037 qilina@huajinsc.cn

事件：公司公告称，大股东旅游集团拟将持有上市公司2%的股份无偿划转给海南省国资委持有，同时海南省国资委拟将其持有的海免公司51%股权无偿划转给旅游集团，以此实现置换；旅游集团承诺本次无偿划转后，立即启动将所持海免51%股权注入上市公司。此次划转尚需国务院国有资产监督管理委员会等主管部门批准。

点评：1）、本次股权划转将夯实中免在离岛免税市场的垄断地位。据商务部数据，2017年海南离岛免税销售额80.2亿元，其中三亚海棠湾免税店销售额约60亿、海口免税店约20亿，此次股权划转后，中免将统一离岛免税市场，并通过集中规模化采购有望降低采购成本、提升毛利率水平；同时海南省国资委将持有上市公司2%股份，旅游集团持有海免51%股份并启动注入上市公司，以此实现交叉持股、利益深度绑定。2）、此次整合海免具有重要启示意义。结合今年7月份，国务院国资委召开的工作会议，明确提到要“加快推进免税业务”的整合，因此不排除后面中免继续整合深免、珠免、中出服的可能性，届时中免将成为国内免税市场的绝对龙头。

风险提示：此次划转未能通过、宏观经济下滑影响居民消费。

劲拓股份（300400.SZ）三季报点评

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsc.cn

公司前三季度实现营收4.65亿元，同比增长36.7%；实现归母净利润7270万元，同比增长42.2%；毛/净利率分别为38.5%/15.7%，保持稳定。单三季度实现营收1.40亿元，同比增长1.6%；实现归母净利润2087万元，同比同比增长2.1%。受产能及下游需求波动影响，三季度增速放缓。

电子焊接稳健增长，视觉检测快速渗透：公司为中高端焊接设备龙头，主要产品为PCB行业的波峰/回流焊设备，国内市占率30%。中国作为全球PCB行业最大生产国，全球总产值比重已由2008年31.2%提升至2017年50.5%；随着5G、汽车电动化和智能化进程加快，PCB行业向高端化，集成化方向发展，公司的中高端产品定位将持续受益。目前受制于产能，全年该业务预计20%以上增速，而新产能预计今年年底逐步释放。另外，公司智能机器视觉检测设备市场空间正

逐渐打开，上半年同比增速达 43.8%，未来有望继续成为重要的增长点。

光电模组生产设备前景可期：公司的光电模组业务主要是针对屏幕及配件设备，主要包括摄像头模组、屏下指纹识别模组、显示屏模组 COG/FOG 等相关设备，目前占公司总收入 20%左右，主要客户为欧菲光。随着三摄和屏下指纹渗透率的提升，未来有望形成传统的电子焊接设备业务与光电模组业务双轮驱动的模式。

建议重点关注！

机械行业三季报前瞻与主要观点

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsec.cn

机械行业的 295 家上市公司，至 10 月 14 日已有 204 家披露三季度业绩预告。取业绩预告区间上下限平均值，其中预期前三季度利润实现正增长的公司 120 家，占比 58.8%；预期负/不增长的企业 84 家，占比 41.2%。利润实现增长的板块主要集中在工程机械，油服，锂电自动化，工业机器人，3C 自动化（部分）。

预期正增长的 120 家公司中有 56 家的三季报利润增速环比半年度利润增速是下滑的，前期业绩表现较为突出的泛自动化（工业机器人，锂电自动化，3C 自动化，半导体设备等）行业增速正在放慢。

预期亏损的企业共 34 家，占已披露的 204 家公司比重 16.7%；而比去年三季度同期，295 家机械行业中亏损企业 23 家，占比 7.8%，今年亏损企业数量在增加。亏损较为集中的是机床（秦川机床，华中数控，华东数控，沈阳机床等）；其他亏损企业行业较为分散。

我们的观点：依然重点推荐油服（油价有支撑，能源安全提升景气周期），工程机械（进入中低增速新常态，基建补短板拉动持续性需求），泛自动化（贸易摩擦减缓智造升级节奏，但不改制造业竞争力提升的方向），三板块有望撑起 Q4 及明年机械行业主要投资机会。

【财经要闻】

1、国常会：抓紧研究提出继续降低企业税负和降低社保费率具体办法

国务院总理李克强 10 月 22 日主持召开国务院常务会议，部署根据督查发现和企业关切的问题，进一步推动优化营商环境政策落实；决定设立民营企业债券融资支持工具，以市场化方式帮助缓解企业融资难；确定建设国家“互联网+监管”系统，促进政府监管规范化精准化智能化。

2、国常会：对有市场需求的中小金融机构加大再贷款、再贴现支持力度

国务院总理李克强 10 月 22 日主持召开国务院常务会议，部署根据督查发现和企业关切的问题，进一步推动优化营商环境政策落实；决定设立民营企业债券融资支持工具，以市场化方式帮助缓解企业融资难；确定建设国家“互联网+监管”系统，促进政府监管规范化精准化智能化。

3、工信部：公示 2018 年消费品工业“三品”战略示范城市名单

10 月 22 日，工信部网站将拟确定的“2018 年消费品工业‘三品’战略示范城市”名单予以公示。

4、商务部：预计全年票房收入将首次突破 600 亿元

根据国家统计局数据，1-9 月社会消费品零售总额达到 32 万亿元，同比增长 9.3%；9 月当月同比增长 9.2%，增速较 8 月份加快 0.2 个百分点。前三季度，最终消费支出对经济增长的贡献率达到 78%，比上年同期提高了 14 个百分点。根据国家统计局数据，前三季度，服务消费比重为 52.6%，较上年同期提高 0.2 个百分点。全国餐饮收入 29763 亿元，同比增长 9.8%，增速持续高于商品零售。全国电影票房累计将近 490 亿元，同比增长 14.9%，预计全年票房收入将首次突破 600 亿元。旅游消费持续旺盛，中秋假日期间，全国接待国内游客 9790 万人次，实现旅游收入 435 亿元，其中，北京市景区收入达到 1.27 亿元，同比增长 11.5%。

5、工信部：着力构建先进完备的工业互联网技术产业体系

10 月 22 日，工业互联网网络创新大会在京召开，工业和信息化部陈肇雄副部长出席大会并致辞。中国工程院院士邬贺铨、刘韵洁发表主旨演讲。陈肇雄指出，工业互联网是工业经济数字化转型发展的战略方向和竞争制高点，加快工业互联网创新发展，对于促进工业经济高质量发展，推动我国从制造大国向制造强国转变、实现从网络大国向网络强国跃迁，意义重大。

6、农业农村部：将加快构建黑土地保护多元化投入机制

农业农村部 22 日在其官网刊发的《对十三届全国人大一次会议第 4518 号建议的答复》中表示，将加快构建政府、企业、社会共同参与

的黑土地保护多元化投入机制。农业农村部表示，认真贯彻绿色发展理念，落实藏粮于地、藏粮于技战略，以巩固提升粮食综合生产能力和保障土地资源安全、农业生态安全为目标，依靠科技进步、加大资金投入、创新服务机制，推进工程与生物、农机与农艺、用地与养地相结合，改善东北黑土区设施条件、内在质量、生态环境，对黑土地实施战略性保护，夯实国家粮食安全基础，为实现乡村振兴提供有力支撑。

7、能源局：9月份全社会用电量同比增长8%

9月份，全社会用电量5742亿千瓦时，同比增长8%。分产业看，第一产业用电量73亿千瓦时，同比增长10.3%；第二产业用电量3623亿千瓦时，同比增长7%；第三产业用电量1016亿千瓦时，同比增长12.8%；城乡居民生活用电量1032亿千瓦时，同比增长6.9%。1-9月，全社会用电量累计51061亿千瓦时，同比增长8.9%。分产业看，第一产业用电量555亿千瓦时，同比增长9.8%；第二产业用电量34714亿千瓦时，同比增长7.3%；第三产业用电量8259亿千瓦时，同比增长13.5%；城乡居民生活用电量7534亿千瓦时，同比增长11.5%。

8、深交所：修订首次公开发行股票发行与上市指南

深交所公布，根据业务发展需要，对2016年版《深圳证券交易所首次公开发行股票发行与上市指南》进行了修订，现予以发布，请遵照执行。2016年1月修订的《深圳证券交易所首次公开发行股票发行与上市指南》同时废止。

9、财政部：9月全国共销售彩票418.44亿元 同比增长13.3%

财政部公布数据显示，9月份，全国共销售彩票418.44亿元，比上年同期增加49.16亿元，增长13.3%。其中，福利彩票机构销售178.25亿元，同比增加2.13亿元，增长1.2%。体育彩票机构销售240.19亿元，同比增加47.03亿元，增长24.3%。

10、国家林草局：我国人工林规模居世界首位

国家林草局召开例行发布会。据介绍，我国人工林保存面积达6933万公顷，占全国有林地面积的36%；人工林蓄积24.83亿立方米，占全国森林蓄积量的17%，人工林规模居世界首位。

11、证监会发布证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法及配套规则

为落实党中央、国务院关于打好防范化解重大风险攻坚战的决策部署，促进统一资产管理产品监管标准，推动证券期货经营机构私募资产管理业务规范健康发展，2018年10月22日，证监会发布了《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》(以下合称《资管细则》)，作为《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(以下称《指导意见》)配套实施细则，自公布之日起施行。

12、央行：设立民营企业债券融资支持工具 毫不动摇支持民营经济发展

央行表示，为贯彻落实党中央、国务院支持民营经济发展的重要指示精神，经国务院批准，按照法治化、市场化原则，人民银行引导设立民营企业债券融资支持工具，稳定和促进民营企业债券融资。同时，人民银行积极支持商业银行、保险公司以及债券信用增进公司等机构，在加强风险识别和风险控制的基础上，运用信用风险缓释工具等多种手段，支持民营企业债券融资。充分发挥地方政府在改善营商环境、督导民营企业规范经营中的作用。

13、国家统计局：97家企业统计数据造假被多部门联合惩戒

国家统计局今日消息，2017年以来，国家统计局不断加大统计执法检查力度，直接核查了一些地方统计造假、弄虚作假问题，建议地方任免机关、纪检监察机关依纪依法追究有关地方、部门领导和责任人的党纪政务责任，对发现的企业统计违法行为转交省级统计机构立案查处。其中，多个省份的97家企业因统计造假被认定为统计严重失信企业，由多部门联合惩戒。

14、证监会：鼓励私募股权与创投基金积极参与企业并购重组

证监会主席刘士余在中国基金业20周年论坛上的致辞中表示，鼓励私募股权与创投基金积极参与企业并购重组、债转股以及股权融资。鼓励各类各级政府管理的投资基金、私募股权投资基金管理人和券商资管等设立股权并购基金，提升上市公司的融资便利，改善上市公司的治理结构，有效防范股权质押风险。

15、商务部：上周食用农产品价格回落 生产资料价格延续涨势

据商务部监测,上周(10月15日至21日)全国食用农产品市场价格比前一周下降0.1%,生产资料市场价格比前一周上涨0.3%。其中,禽产品批发价格继续回落,肉类批发价格小幅波动,猪肉价格为每公斤21.12元,比前一周下降0.5%。基础化学原料价格比前一周上涨1.2%,煤炭价格上涨0.5%,钢材价格上涨0.4%,有色金属价格下降0.6%。

16、上海:16家网约车平台企业被联合约谈 要求限期整改

10月22日上午,上海市交通委执法总队、市公安交警总队、市运输管理处联合约谈上海市16家网约车平台企业,要求在2018年12月31日前全面清退不符合条件的车辆和驾驶员。此次被约谈的对象包括美团、大众、吉利、神州等获得经营许可的网约车平台企业。滴滴因在上海暂未获得网约车平台企业经营许可,未被囊括之此次约谈中,另行单独整改。

17、河南:设立百亿元级信息产业发展基金

河南省发展和改革委员会获悉,该省已设立100亿元规模的信息产业发展基金,重点支持国家大数据(河南)综合试验区引进国内外大数据优质企业,培育一批高新技术企业。目前,河南信息产业发展基金正在组团队、建机构、定机制、立规矩,基金首批近20个拟投资项目基本储备完成,社会资本也开始广泛对接,首期基金有望下月发行。

18、上证综指涨收报2654.88点,创逾两年半最大单日涨幅

上证综指涨超百点再收长阳,收报2654.88点,创逾两年半最大单日涨幅;深证成指涨4.89%报7748.82点,创业板指涨5.2%报1314.94点,万得全A收涨4.56%。两市巨量成交逾4200亿元,创近三个月最大。盘面上看,券商股引领市场,成分股全线涨停;ST概念亦受消息利好爆发,逾50股涨停;科技股携手大消费板块集体上扬。个股方面,同益股份再度涨停,近7日6板;同为深圳本地股的杰恩设计亦获涨停,近7日5板;中国平安放量成交近110亿元,刷新近半年新高;康美药业巨震逾16%,收跌逾3%终结连续三日跌停,成交额72亿元。

19、恒生指数收涨2.32%,报26153.15点

恒指录得9月13日以来最大单日涨幅。恒生指数收涨2.32%,报26153.15点。恒生国企指数涨2.63%。大市成交1144.41亿港元。生物制药板块强势反弹,中国生物制药、金斯瑞生物科技等多股涨超10%。腾讯涨超3%,市值逼近2.8万亿港元。

20、标普500指数收跌11.90点,跌幅0.43%

标普500指数收跌11.90点,跌幅0.43%,报2755.88点。道琼斯工业平均指数收跌126.93点,跌幅0.50%,报25317.41点。纳斯达克综合指数收涨19.60点,涨幅0.26%,报7468.63点。金融股大跌拖累道指和标普500指数,科技股提振纳指。

【重点公告】

【采掘】

鄂尔多斯:筹划发行股份购买资产

通源石油:拟定增募资不超6亿元

金石资源:控股子公司承包单位发生安全事故 预计不能及时供应原矿

兰花科创:前三季度净利9.88亿元 同比增33%

山西焦化:前三季净利增逾23倍 预计年报净利大增

【传媒】

乐视网:选举刘淑青为公司董事长

梦网集团:两股东拟减持不超3.81%股份

东方财富:前三季度净利8亿元 同比增75%

【电气设备】

深圳惠程:前三季度净利超3亿元 同比扭亏

新时达:前三季度净利同比降67%

金辰股份:股东拟减持不超7.5%股份

蓝海华腾:前三季度净利同比降87%

东方电气:约5亿元认购华能国际7633万股股票

航天机电:拟不低于 4130 万元挂牌转让子公司

【电子】

大族激光:首次回购 8284 万元公司股份

东晶电子:因未及时披露对外担保事项 收浙江证监局警示函

生益科技:股东广新集团拟增持 1000 万元-3000 万元

中京电子:前三季度净利同比增 6 倍

奥拓电子:拟 4000 万元至 8000 万元回购股份

中颖电子:前三季度净利 1.21 亿元 同比增 28%

【房地产】

皇庭国际:第一大股东倡议增持并承诺兜底

中交地产:终止 2016 年非公开发行股票事项

招商蛇口:前三季度净利 82.75 亿元 同比翻倍

中弘股份:累计逾期债务本息额上升至 77.65 亿元

【纺织服装】

太平鸟:拟 5000 万元-1 亿元回购股份

中潜股份:水下机器人已具备小批量生产条件

【非银金融】

华创阳安:拟大幅提高回购股份规模上限至 5 亿元

中航资本:拟 5 亿元-10 亿元回购股份

【钢铁】

久立特材:2018 年度净利预增 100%至 130%

【公用事业】

江苏国信:2018 年度净利预增 0.02%至 42%

*ST 凯迪:新增银行账户被冻结

华能水电:柬埔寨桑河二级水电发电机组投产

清新环境:已与海淀区政府汇报沟通缓解流动性问题

博世科:中标 2.86 亿元 EPC 项目

【化工】

康得新:前三季度净利 22 亿元 同比增 17%

扬帆新材:前三季度净利同比增 124%

云南能投:子公司天然气管道工程项目正式通气

滨化股份:建设五氟乙烷转产二氟甲烷及联产盐酸技术改造项目

建新股份:前三季度净利 4.94 亿元 同比增逾 13 倍

龙蟠佰利:前三季度净利 19.7 亿元 同比增 2.59%

新凤鸣:拟定增募资不超 37 亿元加码主业

扬农化工:前三季度净利 7.86 亿元 同比增 93%

龙星化工:2018 年度净利预增 120%至 160%

【机械设备】

星云股份:拟终止 2018 年限制性股票激励计划;拟 3 亿元建设新能源车装备项目

博实股份:签订 8259 万元供货合同

古鳌科技:中标黑龙江农村信用社联社清分机采购项目

永创智能:拟收购创兆宝智能包装设备 80%股权

【计算机】

东方网力:拟 11 亿元出售华启智能 100%股权

恒生电子:拟 4.55 亿元收购大智慧(香港)投资控股 41.75%股权

浩云科技:与工行签署采购协议

【家用电器】

海立股份:富生控股及葛明终止公开征集股份受让方
华帝股份:前三季度净利4.42亿元 同比增逾四成
万家乐:控股子公司被查封 董事长失联

【建筑材料】

濮耐股份:2018年度净利预增9至10倍
永和智控:2018年度净利预增10%至40%
塔牌集团:水泥销售量价齐升 前三季度净利同比增147%

【建筑装饰】

天域生态:预中标2.38亿元工程项目
中国交建:聘宋海良担任公司总裁

【农林牧渔】

百洋股份:2018年度净利预增170%至190%
量子生物:拟定增募资不超17.48亿元
牧原股份:前三季度净利同比降80.68%

【汽车】

威唐工业:股东拟减持不超3%股份

【轻工制造】

皮阿诺:2018年度净利预增25%至45%
山鹰纸业:前三季度净利23.17亿元 同比增62%
易尚展示:拟收购建通测绘80%股权
晨鸣纸业:子公司1.8亿元收购金信期货45%股权
集友股份:定增事宜获得证监会行政许可申请受理
威华股份:自然人股东拟减持不超2%股份
齐峰新材:控股股东一致行动人今日增持125.5万股

【商业贸易】

天音控股:控股股东深投控通过大宗交易增持311万股
东方银星:终止重大资产重组
兰州民百:拟斥资1亿-5亿元回购公司股份

【食品饮料】

恒顺醋业:前三季度净利2.18亿元 同比增5成
水井坊:前三季度净利4.63亿元 同比增90%
珠江啤酒:前三季净利3亿元 同比增85%
克明面业:上调回购价格至不超12.5元/股

【通信】

中国联通:前三季度净利34.7亿元 同比增165%

【休闲服务】

中国国旅:海南国资委无偿划转海免公司51%股权给公司控股股东

【医药生物】

京新药业:2018年度净利预增30%至40%
康恩贝:拟9.6亿元设立子公司 助力参股公司嘉和生物境外上市
康弘药业:2018年度净利预增5%至35%
天坛生物:下属公司所属浆站获得单采血浆许可证
未名医药:前三季度净利同比降95%
沃森生物:前三季度净利9112万元 同比扭亏
恩华药业:2018年度净利预增15%至35%

赛托生物:前三季度净利同比增 121%

万东医疗:拟 5000 万元-1 亿元回购股份

一心堂:2018 年度净利预增 0%至 40%

【银行】

常熟银行:前三季度净利 11.2 亿元 同比增 25%

中信银行:200 亿元二级资本债券发行完毕

【有色金属】

兴业矿业:未来公司产品位序将变为银、锡、锌

云海金属:筹划引进宝钢金属为战略股东 或涉及控制权变化

正海磁材:前三季度净利同比增逾 15 倍

【综合】

*ST 华信:控股股东正在筹划重大事项 拟与公司进行资产置换

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

盖斌赫声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com